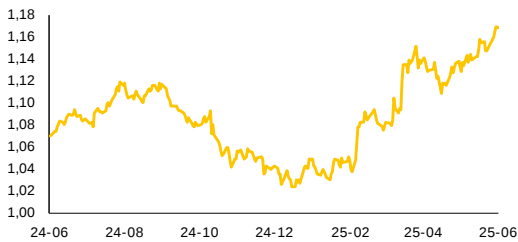


Raport Rynkowy

piątek, 27 czerwca 2025



EUR-USD, dane dzienne



EUR-PLN, dane dzienne



USD-PLN, dane dzienne



CHF-PLN, dane dzienne



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Informacje gospodarcze

W kraju

Wartość towarów i usług zakupionych przez cudzoziemców w Polsce w I kwartale wzrosła o 6,2 proc. rdr do 10,1 mld zł - podała GUS.

Liczba turystów w Polsce ogółem w kwietniu 2025 roku wyniosła 2,925 mln wobec 2,667 mln w kwietniu 2024 roku - poinformował Główny Urząd Statystyczny.

Bank Gospodarstwa Krajowego sprzedał obligacje serii FPC0231 i FPC0235 za łącznie 300 mln zł przy popycie 964 mln zł - podała bank w komunikacie.

Bank Gospodarstwa Krajowego na aukcji dodatkowej sprzedał obligacje serii FPC0231 i FPC0235 łącznie za 42,5 mln zł - podała bank w komunikacie. Emisję przeprowadzono na rzecz Funduszu Przeciwdziałania COVID-19.

Stopień sfinansowania potrzeb pożyczkowych brutto budżetu na 2025 r. wynosi ok. 74 proc. - poinformowało PAP Biznes biuro prasowe resortu finansów.

Wpływy z tytułu PIT od obcokrajowców w 2024 roku wyniosły 5,28 mld zł vs 4,15 mld zł w 2023 - podała resort finansów w odpowiedzi na interpelację poselską.

W dwóch dekadach czerwca zarejestrowano w Polsce o 4,1 proc. mniej rdr nowych samochodów osobowych i dostawczych - podała Polski Związek Przemysłu Motoryzacyjnego.

Ze świata

Zapasy gazu ziemnego w magazynach UE wynoszą 56,9 proc. wobec średniej 5-letniej na tę porę wynoszącej 66,5 proc. W magazynach znajduje się obecnie 645,21 TWh gazu - wynika z wyliczeń firmy Gas Infrastructure Europe.

USA liczą na kompleksowe porozumienie pokojowe z Iranem - powiedział w środę w telewizji CNBC Steve Witkoff, specjalny przedstawiciel USA ds. Bliskiego Wschodu. Dodał, że z Teheranu płyną w tej sprawie pozytywne sygnały.

USA rozważają zaoferowanie Iranowi zwolnienia z sankcji, odblokowanie dostępu do 6 mld dolarów zamrożonych środków oraz 20-30 mld USD inwestycji w pokojowy program energii atomowej - przekazała w czwartek CNN. W zamian Waszyngton chce, by Iran pozbył się programu wzbogacania uranu.

Dział Analiz Makroekonomicznych

Agata Filipowicz-Rybicka
Główny Ekonomista
Dyrektor Działu Analiz Makroekonomicznych
agata.filipowicz-rybicka@alior.pl

Paweł Bojar
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
Pawel.bojar@alior.pl

Marta Skrzypczyńska
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
marta.skrzypczynska@alior.pl

Jakub Szczepaniec
Ekspert ds. analiz danych ekonomicznych
jakub.szczepaniec@alior.pl

Alior Bank S. A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Raport Rynkowy

piątek, 27 czerwca 2025



Rynek walutowy i rynek akcji

	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek walutowy			
		%	%
EUR-PLN	4,2418	-0,16	-0,75
USD-PLN	3,6251	-0,54	-2,50
CHF-PLN	4,5296	0,02	-0,50
EUR-USD	1,1701	0,36	1,79
Rynek akcji			
	pkt	%	%
WIG20	2813	2,33	3,30
DAX	23 649	0,64	2,57
SP500	6 141	0,80	2,90

Rynek pieniężny i rynek długu

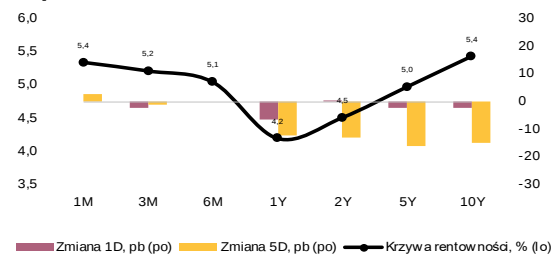
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Rynek pieniężny PL			
	%	p.b.	p.b.
1M WIBOR	5,35	0	3
3M WIBOR	5,22	-2	-1
6M WIBOR	5,05	0	0

SPW PL			
	%	p.b.	p.b.
2Y	4,51	1	-13
5Y	4,98	-2	-16
10Y	5,44	-2	-15

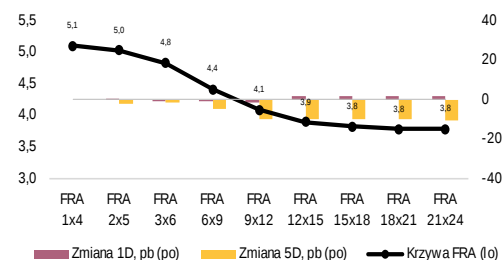
	poziom	zmiana 1D	zmiana 5D
Spread PL vs DE			
	p.b.	p.b.	p.b.
DE2Y	269	3	-11
DE5Y	285	-2	-19
DE10Y	287	-3	-22

Spread PL vs US			
	p.b.	p.b.	p.b.
US2Y	79	7	9
US5Y	118	3	3
US10Y	120	3	0

Krzywa rentowności PL



Krzywa FRA PL



Źródło: Bloomberg, opracowanie własne

Komentarz

Nieźle dane z USA

Zamówienia na dobra trwałe w maju w USA wzrosły o 16,4% m/m wyr. sez., a po wyłączeniu środków transportu o 0,5% m/m wyr. sez. Zamówienia na same dobra kapitałowe po wyłączeniu militariów i samolotów wzrosły o 1,7% m/m wyr. sez. Dane przebiły oczekiwania i sugerują, że biznes nieco odważniej przystąpił do odrabiania zaległości zakupowych z kwietnia naznaczonego dużą niepewnością związaną z eskalacją wojen celnych prowadzonych przez nową administrację USA. O ile majowy odczyt jest lepszy od oczekiwań to jednocześnie pokazuje, że biznes jeszcze jest ostrożny z decyzjami inwestycyjnymi w otoczeniu znacząco i nieprzewidywalnie zmieniającej się polityki gospodarczej Stanów Zjednoczonych. Poza danymi o zamówieniach na dobra trwałe wczoraj w USA publikowany był też szacunek liczby wniosków o zasiłki dla bezrobotnych za ub. tydzień. Dane te ostatnio przykuwają więcej uwagi ponieważ zauważalny był wyraźniejszy wzrost liczby zasiłków (zarówno nowych jak i kontynuowanych) sugerujący pogorszenie sytuacji na rynku pracy. Wczorajszy odczyt ma dwa oblicza. Liczba nowych zasiłków zaskoczyła lekko pozytywnie – odnotowany został spadek z 246 tys. do 236 tys. i jest sygnałem, że sytuacja na rynku pracy może się stabilizować. Z drugiej strony wciąż mocno rosnąca liczba zasiłków kontynuowanych (to dane sprzed 2 tygodni), tym razem z 1,94 do 1,97 mln, sugeruje, że o ile nowe zwolnienia hamują, to zatrudnienie jeszcze nie rośnie. Per saldo we wczorajszym pakiecie danych zauważalna jest doza optymizmu będąca zapewne pochodną deeskalacji wojen handlowych USA, a być może też zapowiedzią dalszej stymulacji fiskalnej. Tym niemniej niepewność związana z brakiem decyzji co do ostatecznego kształtu m.in. polityki handlowej rzutuje na podwyższoną awersję do ryzyka wśród firm.

EUR-USD z kolejnymi rekordami. Kurs głównej pary wczoraj podciągnięty został w okolice 1,17 i tym samym ustanowił nowe maksimum w blisko czteroletnim horyzoncie. Na wykresie utrzymuje się trend wzrostowy. Wczorajsze lepsze od oczekiwań dane z USA mogły nieco wesprzeć dolara, ale to był zbyt słaby impuls, żeby odmienić bieżący trend wzrostowy. Dziś rano spłynęły nieco wyższe od oczekiwań odczyty inflacyjne za czerwiec z Hiszpanii i Francji, co może być lekkim wsparciem dla euro.

EUR-PLN bliżej trzymiesięcznego minimum. Wczoraj kurs pary przybliżył się do 4,24. W okolicy 4,23 jest istotne wsparcie, które przetestuje impet złotego – minimum z okresu post Liberation Day, wyznaczone w maju. Złotemu sprzyja słabszy dolar i podwyższony ostatnio apetyt na ryzyko na rynkach, po deeskalacji napięć na Bliskim Wschodzie.

Dług z przyhamowaniem umocnienia. Wczoraj w ciągu dnia rentowności krajowych benchmarków jeszcze lekko spadały, ale ostatecznie 2-latki osłabiły się o 1 p.b., a 10-latki umocniły o 2 p.b. Treasuries dziś lekko się osłabiają, co per saldo sugeruje możliwość wyhamowania tendencji spadkowych rentowności na krajowym rynku na koniec tygodnia.

Dziś o 14:30 opublikowany zostanie raport o dochodach i wydatkach Amerykanów za maj. Konsensus zakłada wzrost dochodów o 0,3% m/m wyr. sez., wydatków o 0,1% m/m wyr. sez. oraz inflacji PCE i PCE bazowej o 0,1% m/m wyr. sez.

Zachęcamy do korzystania z naszego serwisu internetowego ([tutaj](#)), na którym można znaleźć nasze aktualne oraz archiwalne publikacje i śledzenia nas na [X/Twitter](#).



Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Konsensus	Poprzednio
Poniedziałek						
9:50	Francja	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	47,8	49,5	49,8
9:50	Francja	Indeks PMI dla usług	czerwiec	48,7	47,4	48,7
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	49,0	48,8	48,3
9:55	Niemcy	Indeks PMI dla usług	czerwiec	49,4	47,8	47,1
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	49,4	49,4	49,4
10:00	strefa euro	Indeks PMI dla usług	czerwiec	50,0	48,9	49,7
10:00	Polska	Produkcja przemysłowa r/r, %	maj	3,9	4,6	1,2
10:00	Polska	Ceny produkcji sprzedanej przemysłu r/r	maj	-1,5	-1,2	-1,6
10:00	Polska	Wynagrodzenie r/r, %	maj	8,4	8,9	9,3
10:00	Polska	Zatrudnienie r/r, %	maj	-0,8	-0,7	-0,8
10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa r/r, %	maj	-2,9	-1,1	-4,2
15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu	czerwiec	52,0	52,0	52,0
15:45	USA	Indeks PMI dla usług	czerwiec	53,1	52,3	53,7
16:00	USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym, mln	maj	4,03	3,95	4,00
Wtorek						
10:00	Polska	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj	4,4	4,3	7,6
10:00	Niemcy	Indeks Instytutu Ifo	czerwiec	88,4	88,0	87,5
14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec	6,50	6,50	6,50
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	maj	10	10,2	10,4
15:00	USA	Indeks cen domów S&P/Case-Shiller, %	kwiecień	3,4	3,9	4,1
16:00	USA	Indeks zaufania konsumentów Conference Board	czerwiec	93,0	99,8	98,4
16:00	USA	Indeks Fed z Richmond	czerwiec	-7,0	-10,0	-9,0
Środa						
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów, tys.	maj	1394	1393	1394
10:00	Polska	Stopa bezrobocia, %	maj	5,0	5,0	5,2
13:00	USA	Wnioski o kredyt hipoteczny, %	czerwiec	1,1		-2,6
14:30	Czechy	Decyzja ws. stóp procentowych	czerwiec	3,50	3,50	3,50
16:00	USA	Sprzedaż nowych domów, tys.	maj	623	693	722
16:30	USA	Zmiana zapasów ropy, tys. brk	czerwiec	-5836	-1100,0	-11473,0
Czwartek						
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych, tys.	czerwiec	236,0	243,2	245,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra bez środków trans. m/m, %	maj	0,5	0,0	0,0
16:00	USA	Zamówienia na dobra trwałego użytku m/m, %	maj	16,4	8,5	-6,6
14:30	USA	PKB (annualizowany), kw/kw %	1Q	-0,5	-0,2	-0,5
Piątek						
1:30	Japonia	Stopa bezrobocia, %	maj	2,5	2,5	2,5
1:50	Japonia	Sprzedaż detaliczna r/r, %	maj	2,2	2,5	3,3
14:30	USA	Dochody Amerykanów m/m, %	maj		0,3	0,8
14:30	USA	Wydatki Amerykanów m/m, %	maj		0,1	0,2
16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan	czerwiec		60,5	60,5

s.a. (seasonally adjusted) – dane wyrównane sezonowo, n.s.a. (non-seasonally adjusted) – dane nie wyrównane sezonowo, w.d.a. (working-day adjusted) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie wst. - odczyt wstępny, rew. - odczyt zrewidowany, fin. - odczyt finalny

Powyższy materiał (dalej Materiał) został przygotowany przez Dział Analiz Makroekonomicznych Alior Bank SA. Właścicielem Materiału jest Alior Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Powielanie bądź publikowanie Materiału lub jego części bez pisemnej zgody Alior Bank S.A. jest zabronione. Materiał ma charakter informacyjny, w szczególności nie stanowi: rekomendacji inwestycyjnej w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE, rekomendacji udzielonej w związku ze świadczeniem usługi doradztwa inwestycyjnego (usługa doradztwa inwestycyjnego jest świadczona na podstawie odrębnej umowy o doradztwo inwestycyjne), porady inwestycyjnej o charakterze ogólnym, badania inwestycyjnego, jak również nie może być traktowany jako usługa doradztwa podatkowego bądź prawnego. Alior Bank S.A. podjął starania, aby Materiał został sporządzony w sposób rzetelny, z zachowaniem zasad metodologicznej poprawności oraz z należytą starannością. Materiał wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Alior Bank S.A. nie zobowiązuje się do aktualizacji Materiału po dniu publikacji. Materiał został sporządzony na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez Dział Analiz Makroekonomicznych za wiarygodne, przy czym Alior Bank S.A. ani sporządzający Materiał pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za rzetelność oraz prawdziwość materiałów źródłowych sporządzonych przez podmioty trzecie, a wykorzystanych do opracowań Materiału. Materiał może zawierać prognozy co do zdarzeń przyszłych, które są niepewne oraz są obciążone ryzykiem błędu. Podjmując decyzje inwestycyjne Klient powinien kierować się własną, niezależną oceną. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za skutki swoich decyzji inwestycyjnych. Źródłem danych są m.in. GUS, NBP, PAP, Refinitiv, Bloomberg, GPW, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.